

一、二零一二年四月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 上期对二零一二年四月份的判断：“可能为震荡横盘为主，市场上下两难，经济数据不好，市场向上空间不明；政策的逆周期调控问题，在通胀问题缓和的情况下，降准或固定资产投资等方面的措施是可以预期的，所以，股市可能在趋势不明朗的过程中，等待数据的明朗和管理层的进一步措施，来决定未来的方向。”

✓ 实际情况是：四月的上证综合指数为开盘为 2258 点，四月二十七日的上证综指为 2396 点，本月上证综指上涨 5.9%。

✓ 截止四月二十七日的沃胜一期信托计划的净值为：81.91 元/份，月度涨 0.33%，表现差于上证综指。主板市场的强势和中小板的弱势，导致了市场走势的跌宕起伏，我们的操作比较保守。

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置比较中性，一些局部性的热点，我们并没有参与。

（二）、操作得失：

1、 本月度投资管理工作中的经验：

✓ 我们的投资管理工作中总体上还是按照事先的判断和布局在操作，根据市场的趋势而动。

✓ 权益类资产的配置和市场的发展阶段相符。

2、 投资过程中的不足：

✓ 对政策预调和微调带来的主题投资机会把握不够，没有踩准热点。

✓ 市场的判断还是有些模糊，带来的操作不够坚决，导致的一些净值的损失。

✓ 一些个股的止损工作不够坚决。

✓ 行业判断的前瞻性研究要加强。

联系我们：

☎ 021-50157795

✉ hanping@shwsam.com

中国上海市浦东长柳路 58 号证大

立方大厦 607 室

邮编：200135

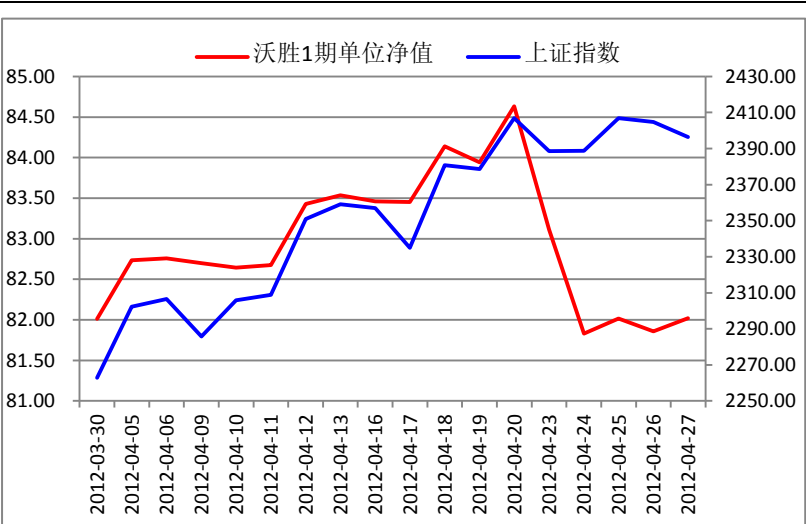
二、2012 年 4 月份净值表

图表 1：04 月净值表

净值日期	单位净值
2011-04-06	82.37
2011-04-13	83.16
2011-04-20	84.64
2011-04-27	81.91

数据来源：沃胜资产

图表 2：04 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、二零一二年三月投资策略及操作指令计划

（一）、投资策略：

1、市场分析：

✓ 政策面：管理层的微调措施和金改给市场带来了想象空间，一些概念股票暴涨，说明管理层对经济的预期管理开始有些动作，证监会的一些列措施都是短期有阵痛，长期有利于资本市场的发展，政策面是积极主动的，也是市场走向光明的前

提。

✓ 基本面：PMI 的数据还是向上走，但弱于预期，说明经济复苏较慢。基本面的不行及一季度业绩的下滑，导致了市场信心不足。

✓ 资金面：走向好转，但还没有全面转好，预期的降准没有出来。

✓ 技术面：长线和中线指标均有做多指示，短线指标钝化。

✓ 海外市场：依然表现强劲，科技股等数据良好，带动市场不断上行，欧债问题有新的蔓延，但证券市场影响不大。

2、二零一二年五月份市场行情判断：

根据以上的分析和判断，二零一二年五月份的行情，可能为震荡上行为主，疲弱的经济数据将带来政策的放松预期，经济见底的可能性在二季度末或三季度初，一些上市公司的业绩环比开始回升，如果能大面积复苏的话，则国内经济提前底的可能性存在，将给股市带来信心。如果通胀没有进一步压力的背景下，资金的放松可以预期，将给股市带来良好的环境。同时，证监会不断加大的改革措施，对市场有些阵痛，但对市场的长期发展有好处的。

（二）、操作计划：

✓ 资产配置计划：趋势不明朗的背景下，控制仓位为第一位，随着宏观数据和管理层的调控动向，随机而动。

✓ 行业配置主线：寻找拐点性行业和预期改善性行业，以及收益于估值提升的行业。

✓ 自下而上，我们在进行深入挖掘，寻找业绩拐点或事件触发的公司进行波段操作。

上海沃胜资产管理有限公司

二〇一二年五月一日

上海沃胜资产管理有限公司特别声明:

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易。本报告版权归本公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为上海沃胜资产管理有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
